

Endringer i Utstederreglene

FOR UTSTEDERE AV OBLIGASJONER PÅ OSLO BØRS

DESEMBER 2020



1 INNLEDNING

Etter Euronexts oppkjøp av Oslo Børs i juni 2019, vil handel på Oslo Børs migrere over til Euronexts handelssystem Optiq. Dette skal i henhold til endret tidsplan skje den 7. desember 2020 for derivater og renteinstrumenter.

Som følge av oppkjøpet vil utstedere av obligasjoner på Oslo Børs bli del av Euronexts regelboksregime. Dette innebærer mer harmonisering med Euronexts utstederregler, både hva gjelder struktur og innhold.

Utstederreglene for obligasjoner som vil gjelde etter migreringen til Optiq er nå besluttet av Oslo Børs.

Regelbøkene vil tre i kraft fra 7. desember 2020 for utstedere av obligasjoner, forutsatt gjennomført migrering til Optiq. Reglene samsvarer på de vesentlige punkter med forslagene som ble sendt på høring 7. juli 2020, men det er gjort enkelte mindre endringer og presiseringer.

2 EURONEXTS REGELVERKSOPPSETT

2.1 EURONEXT REGELBOK I: HARMONISERTE REGLER

Alle markeds plassene i Euronext er regulert av et harmonisert regelverk, som omfatter en harmonisert regelbok (Regelbok I).

Engelsk versjon av Euronexts Regelbok I er vedlagt som Vedlegg 1A.

De to relevante kapitlene i Regelbok I for utstedere er kapittel 1 og 6. Norsk oversettelse av disse kapitlene er vedlagt som Vedlegg 1B.

2.2 OSLO REGELBOK II: IKKE-HARMONISERTE REGLER

De enkelte markeds plassene i Euronext har ikke-harmoniserte regler, i form av en Regelbok II for hver markeds plass, samt andre lokale dokumenter der dette er nødvendig. Dette innebærer at Regelbok I gjelder med de endringer og tilleggbestemmelser som følger av Regelbok II.

I motsetning til dagens situasjon, hvor Oslo Børs har egne regelbøker for ulike finansielle instrumenter, vil alle disse regelsettene samles i Regelbok II.

Utstederreglene i Regelbok II for Oslo følger som Vedlegg 2.

2.3 NOTISER

I tillegg til Regelbok I og Regelbok II, kan de ulike markeds plassene i Euronext utstede Notiser, som er dokumenter merket «Notis», med det formål å tolke og implementere Reglene eller for ethvert annet formål som følger av Regelbøkene.

Regelbok II for Oslo inneholder henvisninger til Notiser som skal utstedes av Oslo Børs der dette er ansett relevant. For eksempel vil enkelte krav til dokumentasjon som skal fremlegges i en opptaksprosess fjernes fra dagens opptaksregler og i stedet bli inntatt i en separat Notis.

3 OVERSIKT OVER ENDRINGENE I UTSTEDERREGLENE

3.1 GENERELT

Etter migreringen til Optiq vil regelverket for utstedere på Oslo Børs følge av Regelbok I, med de endringer og tilleggbestemmelser som følger av Regelbok II, samt separate Notiser.

Regler som følger av Regelbok I er som hovedregel ikke inntatt i Regelbok II, som innebærer at disse reglene vil følge direkte av Regelbok I. En del regler som er duplisert fra lover og forskrifter i dagens obligasjonsregler er ikke inntatt i Regelbøkene. I tillegg til regelendringer som følger av harmonisering med Euronext, er enkelte bestemmelser flyttet til andre steder i Regelbok II sammenliknet med dagens regelverk.

Kapittel 1 i Regelbok II for Oslo inneholder definisjoner, som gjelder i tillegg til definisjonene som er oppstilt i kapittel 1 i Regelbok I, anvendelsesområdet for de ulike kapitlene og diverse andre generelle regler.

De vesentlige endringene til obligasjonsreglene for henholdsvis opptak og løpende forpliktelse er beskrevet under punkt 3.2 og punkt 3.3 nedenfor.

3.2 OPPTAKSREGLER

3.2.1 NÆRMERE INFORMASJON OM IMPLEMENTERING AV REGLENE

Opptaksreglene vil gjelde for utstedere hvis obligasjoner tas opp til handel på Oslo Børs fra og med 7. desember 2020.

3.2.2 STRUKTUR

Opptaksreglene for Utstedere av obligasjoner på Oslo Børs vil bli regulert av Regelbok I (kapittel 6) og Regelbok II (kapittel 5), og enkelte forhold vil også følge av separat Notis. Det er særskilt angitt i kapittel 2 og 5 i Regelbok II hvilke bestemmelser i Regelbok I som ikke gjelder for utstedere på Oslo Børs.

Flere regler som gjelder både for utstedere av aksjer og obligasjoner er inntatt i kapittel 2 i Regelbok II for Oslo. Disse omfatter blant annet krav til kontaktpersoner, selskapsinformasjon i NewsPoint, fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring, og opplysningsplikt til Oslo Børs.

ABM-reglene er ikke en del av Euronexts regelboksregime, men vil fortsette å være regulert i en egen regelbok.

3.2.3 FORHOLD SOM VIL BLI REGULERT I SEPARATE NOTISER

Kravene i dagens obligasjonsregler med hensyn til prosedyrer og dokumentasjon som skal fremlegges i forbindelse med opptaksprosessen vil bli inntatt i egen Notis og dermed ikke bli inntatt i Regelboken. Det presiseres at disse endringene i hovedsak er knyttet til struktur, og at det ikke foreligger noen vesentlige endringer til opptaksprosessen, med unntak av at det er utarbeidet egne maler for søknadsskjemaer for å formalisere opptaksprosessen (se nærmere punkt 3.2.4 nedenfor).

3.2.4 SØKNADSSKJEMA

Fra og med 7. desember 2020 skal det benyttes egne maler for søknad om opptak av obligasjoner og sertifikater til handel på Oslo Børs. Det presiseres at dette kun er ment som en formalisering av og veiledning til opptaksprosessen, der oppfyllelse av opptakskravene enkelt skal kunne bekreftes og der

nødvendige vedlegg fremgår. Fire ulike varianter av søknadsskjemaer vil være tilgjengelig på våre hjemmesider (et for nye utstedere (om utstederen), et for obligasjoner, et for obligasjoner utstedt av kommuner og fylkeskommuner, og et for sertifikater).

3.2.5 VESENTLIGE ENDRINGER

Endring i tidsfrist for å sende inn opplysninger

Det presiseres at fristen til å sende inn informasjon påkrevet etter dagens obligasjonsregler punkt 2.8 er endret. Etter nye regler må denne informasjonen mottas av Oslo Børs senest innen kl. 13:00 på handelsdagen før opptak til handel, som er to timer tidligere enn dagens obligasjonsregler. Den tilsvarende regel som vil bli implementert fra 7. desember 2020 med endret tidsfrist er inntatt i Notis 5.2 punkt 3 (2). Merk imidlertid at frigivelsesbrev og rentefastsettelse (ref. dagens obligasjonsregler punkt 2.8) skal komme sammen med søknaden (og er derfor flyttet til det som gjelder innhold/vedlegg til søknad i Notis 5.2 punkt 1 (5)), ettersom dette som oftest eksisterer på et tidligere tidspunkt og er noe Oslo Børs mottar direkte fra Nordic Trustee dersom de er oppnevnt som tillitsmann.

Utvidelser

I henhold til punkt 2.3.1 i dagens obligasjonsregler vil nye obligasjoner ved utvidelser av lån automatisk tas opp til handel straks Oslo Børs blir informert om endringen i utestående beløp. Oslo Børs har inntatt en presisering i bestemmelsen om at utvidelser som utløser prospektplikt, automatisk vil tas opp til notering etter offentliggjøring av prospekt, og at dette må skje uten ugrunnet opphold etter utvidelsen av lånet. Bakgrunnen for endringen er å hensynta de nye prospektreglene som trådte i kraft 21. juli 2019 hvor utvidelser i noterte lån som utgjør 20 % eller mer av utstående volum utløser prospektplikt.

Årsrapporter

Kravet til årsrapporter for opptak til handel på Oslo Børs fremgår kun av innholdskravene til søknaden i dagens obligasjonsregler. For å synliggjøre at dette et essensielt opptakskrav, er kravet i tillegg inntatt i punktet om økonomiske forhold i Regelbok II punkt 5.1.2.

Oversendelse av CFI og FISN koder

Punkt 2.2 i Regelbok II inneholder en ny regel om at utsteder blant annet må oversende CFI og FISN koder når disse er tildelt. Bakgrunnen for regelen er at Oslo Børs er forpliktet til å rapportere disse kodene til ESMA. Det er lagt opp til at CFI og FISN koder oversendes i søknadsskjema som nevnt i punkt 2.4.3 ovenfor.

Verdipapirsentralen ASA (VPS) er utpekt som «National Numbering Agency» for norske utstedere og utsteder CFI og FISN for finansielle instrumenter knyttet til norske utstedere. Utenlandske utstedere må fremskaffe CFI og FISN fra «National Numbering Agency» hvor de er inkorporert.

Fjerning av skillet mellom primær- og sekundærnoteringer

Kapittel 4 i dagens obligasjonsregler gjelder for utenlandske utstedere og utstedere som søker sekundærnotering av obligasjoner. Oslo Børs har fjernet skillet mellom primærnotering og sekundærnotering da det anses lite hensiktsmessig med denne inndelingen for opptak til handel av obligasjoner, og det i praksis ikke er noen forskjell i utstедers forpliktelser mellom primær- og sekundærnotering. Dokumentasjonskrav som gjelder for utenlandske utstedere, er inntatt i Notis 5.2 punkt 5.

3.2.6 ANNET

Oslo Børs vil etter migreringen til Optiq ikke lenger offentliggjøre i en børsmelding at nye obligasjonslån tas opp til handel påfølgende handelsdag, herunder offentliggjøre at prospekt er godkjent og opplyse

om hvor dette er tilgjengelig. I stedet vil det utstedes en første kunngjøring (market notice) i forbindelse med opptak til handel, som blant annet bekrefter dato for når opptaket til handel skal skje, jf. Regel 6603 i Regelbok I. En market notice oppfyller ikke kravet til offentliggjøring etter verdipapirhandelloven. Dette innebærer at utsteder må offentliggjøre at prospektet er godkjent og hvor det er tilgjengelig før obligasjonene tas opp til handel, jf. Notis 5.2 punkt 4.

3.3 LØPENDE FORPLIKTELSER

3.3.1 STRUKTUR

Struktur

Flere regler som gjelder både for utstedere av aksjer og obligasjoner er inntatt i kapittel 2 i Regelbok II for Oslo. Disse omfatter blant annet krav til likebehandling, språk, kontaktperson, selskapsinformasjon i NewsPoint, fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring av informasjon, utsteders opplysningsplikt til Oslo Børs og strykning og sanksjoner.

Øvrige løpende forpliktelser for utstedere av obligasjoner på Oslo Børs er inntatt i kapittel 6 i Regelbok II og punkt 6.10 i Regelbok I. Det er særskilt angitt i kapittel 2 og 6 i Regelbok II hvilke bestemmelser i Regelbok I som ikke gjelder for utstedere på Oslo Børs.

Enkelte opptakskrav vil fortsette å gjelde som løpende forpliktelser, se punkt 1.2 (4) i Regelbok II.

3.3.2 FORENKLINGER

Utsteders informasjonsplikt og regnskapsrapportering

Reglene om utsteders forpliktelse til å offentliggjøre innsideinformasjon og offentliggjøring av regnskaper har blitt forenklet, men innebærer ingen endringer av regelens innhold.

Utenlandske utstedere og norske utstedere med Norge som vertsstat

Det er gjort forenklinger av punkt 3.15 i dagens obligasjonsregler som gjelder utenlandske utstedere og norske utstedere med Norge som vertsstat, men uten vesentlige endringer av reglene, se punkt 6.4 i Regelbok II.

3.3.3 VESENTLIGE ENDRINGER

LEI, CFI og FISN koder

Punkt 2.2 i Regelbok II inneholder en ny regel hvor utstederen på ethvert tidspunkt må ha en aktiv CFI og FISN kode, som gjelder i tillegg til kravet å ha en aktiv LEI i henhold til regel 61004/4 i Regelbok I. Utstederen må oversende LEI, CFI og FISN koder, og senere endringer av disse, til Oslo Børs så snart disse er innhentet eller endret. Bakgrunnen for regelen er at Oslo Børs er forpliktet til å rapportere disse kodene til ESMA. Oslo Børs har disse kodene for eksisterende utstedere i dag, og vil derfor kun ha betydning ved eventuelle fremtidige endringer av disse kodene.

Erstatning av særlig observasjon med Recovery Box og Penalty Bench

Regelen om særlig observasjon i punkt 6.4 i obligasjonsregler, er erstattet med Euronexts regime med Recovery Box og Penalty Bench, jf. punkt 2.9 i Regelbok II. Recovery Box er en særskilt seksjon hvor Oslo Børs kan plassere verdipapirer dersom Utsteder er i en situasjon som gjør prisingen av verdipapirene særlig usikker. Penalty Bench er en særskilt seksjon hvor Oslo Børs kan plassere verdipapirer dersom Utsteder som ikke opptre i henhold til Regelverket. At et verdipapir plasseres i Recovery Box og Penalty Bench påvirker ikke selve handelen, men gir markedsaktørene et flagg at det foreligger forhold ved verdipapirene man bør være oppmerksom på.

Børsen vurderer at det nye regimet ikke vil innebære særskilte endringer sammenliknet med dagens praksis for særlig observasjon, utover at det bli to kategorier i stedet for én.

Endring av regelen om å offentliggjøre enkelte forhold uavhengig av om de utgjør innsideinformasjon

Dagens obligasjonsregler punkt 3.3 inneholder en liste over vesentlige forhold som skal offentliggjøres uavhengig av om forholdene utgjør innsideinformasjon. Denne bestemmelsen er inntatt i punkt 6.2.2 (2) i Regelbok II, hvor underpunkt 7. og 8. er gjort tydeligere på hvilken informasjon som skal offentliggjøres når det foreligger beslutning om førtidig innfrielse eller ved beslutning om utsettelse av forfallsdato. Det innføres krav om at denne informasjonen skal offentliggjøres i separat melding. Særskilte innholdskrav til disse meldingene fremgår av Notiser som er tilgjengelig på børsens internettsider.

Bakgrunnen for endringen er at Oslo Børs har identifisert et behov for tydeligere regler for offentliggjøring av denne type informasjon av hensyn til både markedsplassen og markedsaktørene. Oslo Børs har erfart at viktig nøkkelinformasjon har blitt inntatt i andre meldinger med mye annen informasjon eller ikke har blitt særskilt angitt. at informasjonen ikke angis presist. Dette medfører at informasjonen blir lite tilgjengelig for markedsplassen og markedsaktørene.

I punkt 6.2.2 (2) underpunkt 19. til 21. i Regelbok II er det inntatt enkelte forhold som skal offentliggjøres i henhold til bestemmelsen. Dette er ikke nye regler, men bestemmelser som er flyttet fra andre deler av dagens obligasjonsregler. Noen av disse punktene har tidligere vært forpliktelser om å gi informasjon direkte til børsen, men dette er nå endret til at informasjonen må offentliggjøres i stedet.

3.3.4 FJERNING AV ENKELTE REGLER

Fjerning av krav til å gi Oslo Børs informasjon om enkelte forhold

Oslo Børs har fjernet enkelte av utstedernes forpliktelser til å gi Oslo Børs informasjon om enkelte særskilte forhold i henhold til punkt 3.15 i dagens obligasjonsregler. Årsakene til endringen er at disse blir dekket av andre bestemmelser eller at Oslo Børs mottar opplysningene på annen måte, eller kan etterspørre informasjonen fra utsteder når dette er nødvendig.

Fjerning av regelen om å kontakte Oslo Børs ved offentliggjøring av særlig kurssensitive begivenheter

Punkt 3.2.1.4 i dagens obligasjonsregler om varslingsplikt til børsen ved offentliggjøring av særlig kurssensitive opplysninger fjernes. Hensynet bak bestemmelsen har vært å gi børsen mulighet til å stanse den automatiske matchingen av ordrer i handelssystemet før et kurssensitivt forhold offentliggjøres i børsens åpningstid. Ettersom handler i de fleste obligasjonslånene på Oslo Børs rapporteres inn uten å være gjenstand for automatisk matching i en ordrebok ser ikke Oslo Børs samme behov for en slik bestemmelse i obligasjonsreglene, i motsetning til hva som er tilfelle for aksjer.

Fjerning av enkelte regler knyttet til obligasjonseiermøte

Enkelte av bestemmelsene om obligasjonseiermøter er fjernet, jf. punkt 3.9 i dagens obligasjonsregler. Oslo Børs har derimot videreført bestemmelsene om lånedokumentasjonens tilgjengelighet (punkt 6.1.3 i Regelbok II), børsens anledning til å delta på obligasjonseiermøte (punkt 6.1.4 i Regelbok II) og offentliggjøring av innkalling til og protokoll fra obligasjonseiermøte (punkt 6.2.2 (2) underpunkt 11. og 12. i Regelbok II).

Fjerning av skillet mellom primær- og sekundærnotering av obligasjoner

I likhet med endringer i opptaksreglene, er skillet mellom primærnotering og sekundærnotering i løpende forpliktelser fjernet. Bakgrunnen er at det i praksis ikke er forskjell i utsteders forpliktelser ved primærnotering og sekundærnotering.

Fjerning av særskilt regulering knyttet til overføring av obligasjonslån til Nordic ABM

Kapittel 7 i dagens obligasjonsregler regulerer en fremgangsmåte for strykning på Oslo Børs når formålet er en registrering av lånet på Nordic ABM istedenfor. Bestemmelsen ble innført ved etableringen av Nordic ABM i 2005. Oslo Børs vurderer at det er svært begrenset behov for slik særskilt regulering lenger, og at dette er tilstrekkelig regulert i strykningsreglene for Oslo Børs og opptaksreglene for Nordic ABM.

Fjerning av adgangen til midlertidig strykning

Punkt 8.2 i dagens obligasjonsregler gir Oslo Børs adgang til å vedta midlertidig strykning av et finansielt instrument dersom bestemte vilkår er oppfylt. Oslo Børs har fjernet denne regelen som følge av at den ikke benyttes i praksis.

3.3.5 ANNET

Fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring av informasjon

Reglene om offentliggjøring og lagring av informasjon er inntatt i punkt 2.6 i Regelbok II. Bestemmelsens niende ledd er ny, men har tidligere vært inntatt i veiledningen til bestemmelsen og er nå inntatt i Regelboken for å formalisere gjeldende praksis. Bortsett fra dette er det ikke gjort endringer i selve regelen.

Børspause og suspensjon

Reglene i punkt 6.2 og 6.3 i dagens obligasjonsregler om børspause og suspensjon vil bli regulert av regel 4403/2 i handelsreglene i Regelbok I.